CONJUNCTURA ECONOMIEI ROMÂNEŞTI

BULETIN LUNAR

PUBLICAT DE

ASOCIAŢIA ROMÂNEASCĂ PENTRU STUDIUL CONJUNCTURII ECONOMICE

BUCUREŞTI, STR. AZILUL DE NOAPTE Nr. 6. TELEFON: 5.29.00

MARTIE 1939

MERSUL ACTIVITĂŢII ECONOMICE ÎN IANUARIE 1939

I. SITUAŢIA INTERNAŢIONALĂ

In ultimele luni, economia internaţională se caracterizează prin incertitudine. Pedeoparte există condiţii de reluare a afacerilor şi chiar de reluare accelerată, şi pedealtăparte nesiguranţa politică limitează aceste tendinţe. Astfel, în Statele-Unite, indicile afacerilor, calculat de „The Annalist'', s'a micşorat dela 95,2 în Noemvrie, la 91,8 în Ianuarie, iar cel săptămânal, publicat de „New York Times'', arată că depresiunea s'a continuat şi în Februarie, fără însă să se fi agravat. Cu toate acestea, numărul construcţiilor autorizate a crescut vertiginos, comenzile de maşini şi automobile par să fie abundente, comenzile căilor ferate sunt în creştere şi preţurile de detaliu staţionare. La acestea se adaogă comenzile de armament (americane şi europene) şi o mare lichiditate a pieţii capitalurilor, care ar trebui să accelereze repriza. Până la sfârşitul lunei Februarie nu se înregistrase însă o revenire accentuată.

In Anglia, indicile afacerilor calculat de „The Economist'' a trecut dela 100,5 (1935=100) nivelul cel mai scăzut înregistrat din 1935, la 104,0 în Ianuarie. Dar acest spor nu trebue interpretat ca un simptom de reluare a afacerilor, deoarece este o consecinţă a stabilirii preţurilor la oţel şi ca atare o simplă compensare a lipsei de transacţii în Decemvrie. Totuşi este neîndoelnic că înarmările din a doua jumătate a anului precedent şi mai cu seamă cele anunţate pentru 1939 constitue o forţă conjuncturală ascendentă de primul ordin. Deasemeni sunt de semnalat pregătirile făcute în vederea exportului de capital şi a expansiunii comerţului exterior. Acest complex de împrejurări nu va putea fi însă, probabil, valorificat din cauza instabilităţii situaţiei politice internaţionale, a depresiunii investiţiilor interne (autorizaţiile de construcţii sunt în scădere cu *29%* faţă de anul trecut) şi a lipsei de stocuri de materii prime (importul de materii prime în perioada Septemvrie-Decemvrie a fost redus). In general, depresiunea din Anglia poate fi considerată terminată fără ca de aci să rezulte certitudinea unei reprize de lungă durată.

In Franţa s'au creat condiţiile reluării afacerilor. Valoarea francului este stabilizată din Decemvrie, situaţia Tezaurului s'a ameliorat simţitor, aproximativ 20 miliarde franci s'au repatriat în ultimele luni, dobânzile sunt în scădere şi tendinţa în bursă este „à la hausse''. Preţurile de gros sunt în uşoară creştere din cauza fiscalităţii, în timp ce preţurile de detaliu tind să rămână staţionare. Dacă la acest fapt adăogăm sporirea numărului de ore lucrate la salarii constante, rezultă că rentabilitatea întreprinderilor trebue să fie în urcare.

Cu toate acestea, şi cu toate că cheltuielile pentru înarmare se vor ridica în anul acesta la aproximativ 40 miliarde franci, producţia

industrială şi investiţiile anunţate au rămas la un nivel redus.

In Germania producţia a rămas ridicată. Lipsa de materii prime şi lucrători, precum şi uzura instalaţiilor existente pun însă problema dacă activitatea va putea fi menţinută la acest nivel. Deasemeni expansiunea creditelor din ultimii ani ar putea da loc la fenomene inflaţioniste.

In ţările nordice activitatea economică se menţine sub nivelul din anul precedent. In Belgia şi Olanda scăderea devizelor indică o evaziune de capitaluri care prevesteşte o micşorare a activităţii.

Poziţia ţărilor agricole transoceanice şi dunărene continuă să fie influenţată de recolta record de grâu din 1938 şi de prăbuşirea preţurilor. Recolta argentineană de grâu este evaluată la 8,7 milioane tone, faţă de 5,6 milioane în perioada 1933—1938. Cu excepţia lânei, preţurile celorlalte produse agricole nu arată tendinţe de urcare.

Schimbul internaţional de mărfuri pare să se fi stabilizat în ultimele luni. Totuşi, în afară de Statele-Unite unde importul a reînceput să crească, nu se observă o tendinţă de redresare.

Cursul valorilor cu venit variabil în marile burse europene a fost în scădere în Ianuarie şi Februarie. De abia spre sfârşitul acestei luni se înregistrează o uşoară mişcare ascendentă determinată de evoluţia mai favorabilă a situaţiei politice internaţionale. Dimpotrivă, în Statele-Unite, unde situaţia externă este considerată plină de pericole, cursul valorilor cu venit variabil a fost deprimat, atât în Februarie, cât şi în Martie.

Aşa dar, la începutul lunei Martie, depresiunea internaţională isbucnită în 1937 şi continuată în 1938, poate fi considerată terminată. Pedealtăparte, în ţările cu rezerve de capital şi capacitate de producţie neutilizată, înarmările şi eventual exportul de capital constitue o piedecă în revenirea depresiunii. Totuşi, nesiguranţa politică internaţională, agravată în urma ultimelor evenimente dela mijlocul lunei Martie, golul lăsat în comerţul mondial de războiul din extremul orient şi limitarea expansiunii producţiei în ţările autarhice, sunt elemente care fac îndoelnică o reluare rapidă a afacerilor pe plan internaţional.

II. SITUAŢIA ÎN ROMÂNIA

Transacţii comerciale.

După o perioadă de 10 luni de depresiune, valoarea transacţiilor comerciale de gros pentru piaţa internă a depăşit pentru prima oară în Noemvrie, nivelul din luna corespunzătoare a anului precedent. In Decemvrie, sporul faţă de Decemvrie 1937 a fost de *11,6%*, iar în Ianuarie a ajuns cu *31,9%* mai mare decât în Ianuarie 1938. Pedealtăparte, după un an întreg de depresiune, valoarea transacţiilor externe a depăşit şi ea în Ianuarie 1939 cu *17,2%* valoarea din luna corespunzătoare a anului trecut.

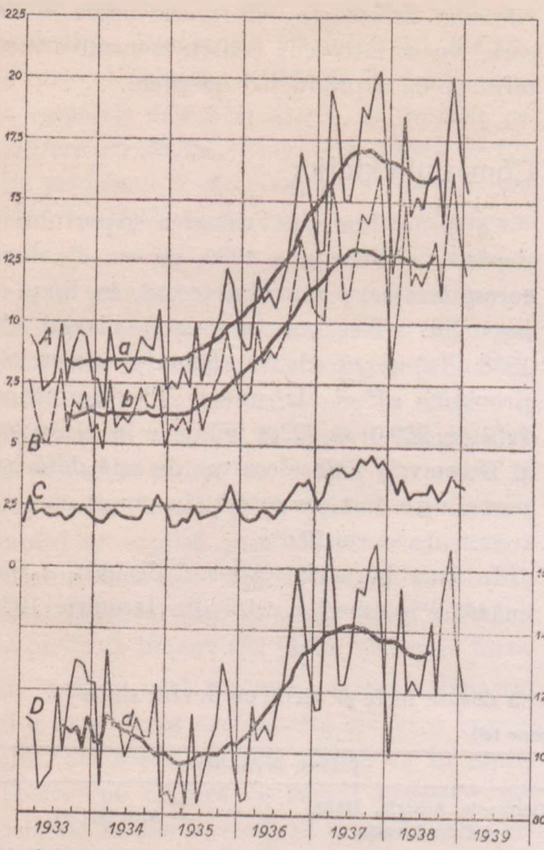
Coincidenţa între depresiunea internă din 1938 şi depresiunea accentuată a exportului începută în a doua jumătate a anului 1938, precum şi faptul că transacţiile pentru export s'au încheiat deabia în Octomvrie, Noemvrie şi Decemvrie, arată că atât mişcarea depresivă, cât şi repriza pe piaţa internă au fost iniţiate şi determinate într'o largă măsură de export. Totuşi, este neîndoelnic că au existat şi factori autonomi pe piaţa internă. Astfel se constată reluarea afa-

Evoluţia transacţiilor comerciale de gros în anul 1938 şi 1939
(miliarde lei)

Perioada	Transacţii interne	Diferenţe % faţă de 1937 şi 1938	Transacţii externe	Diferenţe % faţă de 1937 şi 1938	Transacţii totale	Diferenţe % faţă de 1937 şi 1938
Ianuarie-Martie *)	11,6	*— 3,4*	3,2	*0*	14,8	*— 2,6*
Aprilie-Iunie *)	11,8	*— 3,3*	3,0	*—25,0*	14,7	*— 9,3*
Iulie-Septemvrie *)	12,4	*— 9,5*	3,1	*—26,2*	15,5	*—14,9*
Octomvr.—Decemvr. *)	14,7	*+ 3,5*	3,5	*—27,1*	18,2	*— 5,2*
Octomvrie	14,4	*— 5,3*	3,2	*—32,0*	17,6	*—11,6*
Noemvrie	16,2	*+ 6,6*	2,9	*—25,0*	20,1	*— 1,8*
Decemvrie	13,5	*+11,6*	3,5	*—22,2*	17,0	*+ 2,4*
Ianuarie 1939	12,0	*+31,9*	3,4	*+17,2*	15,4	*+28,3*

*) Medii lunare.
Cifrele pe luna Decemvrie 1937 s'au corectat.

MERSUL AFACERILOR IN ROMANIA



A = Valoarea transacţiilor totale de gros.
B = Valoarea transacţiilor interne de gros.
C = Export + import.
D = Volumul total al mărfurilor transacţionate, (1935=100).
a, *b* şi *d* = Medii mobile pe 12 luni.

cerilor în sfera bunurilor de consum în timp ce în sfera mijloacelor de producţie, Statul întreţine într'o largă măsură activitatea economică.

Volumul mărfurilor transacţionate s'a mărit odată cu valorile. După ce în primele 11 luni ale anului trecut a fost continuu mai mic decât în 1937, în Decemvrie 1938 a ajuns la nivelul din Decemvrie 1937, iar în Ianuarie 1939 a depăşit nivelul din luna corespunzătoare a anului precedent cu *21,7%* şi cu *6,4%* pe cel din Ianuarie 1937.

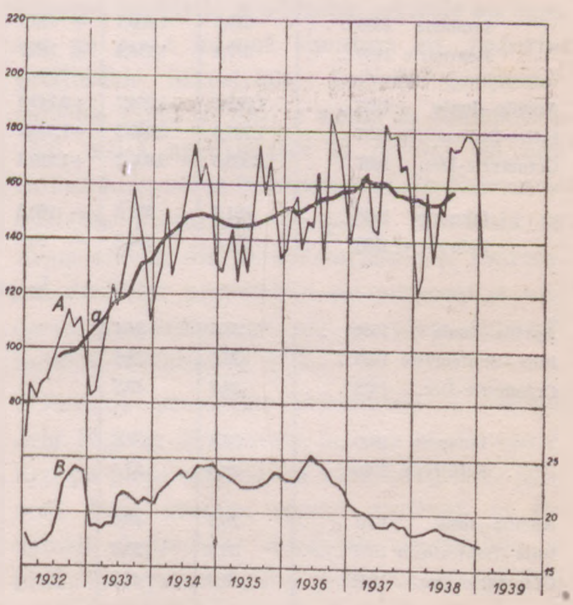
Activitatea industrială.

Odată cu începutul anului, activitatea industriei pare să se redreseze. Volumul producţiei manufacturiere care în tot cursul anului trecut s'a menţinut sub nivelul din anul precedent, a început să crească în Noemvrie, când a fost cu *6,1%* superior celui din Noemvrie 1937; în Decemvrie sporul a fost de *13,2%*, iar în Ianuarie 1939 s'a mărit cu *12,6%* în raport cu Ianuarie 1938. Bineînţeles, această lună nu poate fi luată ca normă, deoarece în Ianuarie 1938 scăderea a fost deosebit de accentuată din motive politice. Totuşi, continuitatea reprizei în aproape toate ramurile industriale arată că depresiunea în industria manufacturieră s'a terminat.

In sectorul mijloacelor de producţie, consumul particular de cherestea şi ciment în Decemvrie şi Ianuarie se menţine la nivelul din anul precedent. Producţia de fer laminat şi tablă, în creştere simţitoare în Noemvrie şi Decemvrie, s'a apropiat de cea din anul trecut în Ianuarie. Pedealtăparte, în Ianuarie consumul particular de fier şi oţel se menţine la nivelul din 1937, ceea ce denotă o activitate generală cu mult superioară, date fiind comenzile Statului. Comenzile în vederea construcţiilor din primăvară sunt abundente. In industria chimică activitatea este intensă, atât pentru Stat, cât şi pentru particulari.

In ce priveşte sectorul bunurilor de consum, în Ianuarie se înregistrează în raport cu 1938 o creştere de *31,3%* a producţiei de

TENDINŢA PRODUCŢIEI INDUSTRIALE



A = Indicele producţiei industriale manufacturiere (1927 = 100).
a = Medie mobilă pe 12 luni.
B = Producţia zilnică de ţiţeiu (mii tone).

textile şi de *34,6%* în industria pielăriei. Deasemeni consumul de tutun, zahăr, glucoză şi spirt este în uşoară urcare. Excepţie face consumul de carne unde scăderea pare să fi reînceput.

Vânzările de produse petrolifere pe piaţa internă s'au ridicat în Ianuarie 1939 la 175,4 mii tone, faţă de 140,1 mii tone în Ianuarie 1938. In schimb, din cauza anotimpului favorabil şi a stocurilor acumulate, transportul de cărbuni şi lemne de foc s'a micşorat. Consumul de electricitate este în uşoară creştere faţă de anul precedent.

Singura industrie unde depresiunea continuă este cea petroliferă. Producţia zilnică de ţiţeiu a trecut dela 1.748 vagoane în Decemvrie la 1.732 vagoane în Ianuarie. De asemeni numărul de metri foraţi s'a micşorat dela 27,7 mii în Ianuarie 1938 la 17,8 mii în Ianuarie 1939. La produsele albe preţurile sunt în scădere, iar la cele negre în urcare. Nu se întrevede pentru moment o creştere rapidă a producţiei de ţiţeiu.

Comerţul exterior.

Ca şi în Ianuarie, valoarea exportului a depăşit, în Februarie 1939, pe cea din luna corespunzătoare a anului trecut, în timp ce importul a fost menţinut sub nivelul din 1938. Totuşi excedentul balanţei comerciale provizorii a fost de numai 706,6 milioane, faţă de 960,0 şi 692,8 milioane în Noemvrie şi Decemvrie 1938, deoarece de astă dată importul nu a fost comprimat în raport cu anul trecut, decât cu *10,6%*.

In luna Ianuarie, exportul de grâu a fost cu *155,0%* superior celui din Ianuarie 1938.

Orientarea comerţului exterior spre ţările cu devize forte şi ţările cu devize slabe

(în milioane lei)

Perioada	Ţări cu devize forte şi libere			Ţări cu devize slabe: Germania, Austria, Italia şi Cehoslovacia			Ţări cu devize slabe: Alte ţări *)		
	Import	Export	Sold	Import	Export	Sold	Import	Export	Sold
Aprilie—Iunie 1938 . . .	1.591,9	1.802,7	+ 210,8	2.179,9	2.545,5	+ 365,6	365,6	889,4	+ 523,8
Iulie—Septemvrie 1938 . . .	1.397,4	1.820,9	+ 423,5	2.241,5	2.469,8	+ 228,3	340,0	935,9	+ 595,9
Octomvrie-Dec. 1938 . . .	1.436,1	3.202,6	+1.766,5	2.318,5	2.394,3	+ 615,8	374,4	667,2	+ 292,8
Ianuarie 1939 . . .	525,0	1.020,1	+ 495,1	792,3	679,4	— 112,9	121,0	223,6	+ 102,6
Februarie 1939 . . .	377,4	1.116,1	+ 738,7	840,8	683,2	— 157,6	127,2	216,8	+ 89,6
Aprilie—Iunie 1937 . . .	1.315,5	4.064,7	+2.749,2	2.845,5	3.406,2	+ 560,7	389,1	897,6	+ 508,5
Iulie—Septemvrie 1937 . . .	1.707,3	3.243,5	+1.536,2	2.574,7	3.117,6	+ 542,9	395,1	1.780,4	+1.385,3
Octomvrie-Dec. 1937 . . .	2.395,3	3.605,7	+1.210,4	3.786,4	3.889,7	+ 103,3	488,8	928,9	+ 440,1
Ianuarie 1938 . . .	691,3	531,6	— 160,3	799,9	552,2	— 247,7	138,6	275,4	+ 136,8
Februarie 1938 . . .	661,6	672,2	+ 10,6	764,7	645,7	— 119,0	102,0	278,9	+ 176,9
În procente									
Aprilie—Iunie 1938 . . .	*38,5*	*34,4*		*52,7*	*48,6*		*8,8*	*17,0*	
Iulie—Septemvrie 1938 . . .	*35,1*	*34,8*		*56,3*	*47,3*		*8,5*	*17,9*	
Octomvrie-Dec. 1938 . . .	*34,8*	*49,5*		*56,1*	*37,0*		*9,1*	*10,3*	
Ianuarie 1939 . . .	*36,5*	*52,3*		*55,1*	*34,9*		*8,3*	*5,3*	
Februarie 1929 . . .	*28,0*	*53,4*		*62,5*	*32,7*		*9,5*	*10,4*	
Aprilie—Iunie 1937 . . .	*28,9*	*48,6*		*62,5*	*40,7*		*8,5*	*10,7*	
Iulie—Septemvrie 1937 . . .	*36,5*	*39,8*		*55,1*	*38,3*		*8,4*	*21,9*	
Octomvrie-Dec. 1937 . . .	*35,9*	*41,3*		*56,7*	*44,6*		*7,4*	*10,6*	
Ianuarie 1838 . . .	*42,4*	*38,4*		*49,1*	*39,8*		*8,5*	*20,0*	
Februarie 1938 . . .	*43,3*	*41,5*		*50,0*	*39,8*		*6,7*	*17,2*	

*) Fără uzul vaselor.

cel de porumb s'a ridicat la 40,7 mii tone față de 0,2 mii tone în anul precedent, exportul de semințe oleaginoase s'a mărit cu *174,5%*, de turte oleaginoase cu *60,0%*, bovine și porci cu respectiv *68,6%* și *43,8%*, și produse petrolifere cu *28,8%*. Singurele dintre produsele principale a căror export a fost mai mic decât în 1938, sunt orzul, secara și cheresteaua.

In ce privește orientarea comerțului nostru exterior, tendințele semnalate în buletinele anterioare se mențin. Participarea țărilor autarhice și cu devize slabe este în scădere la export și în creștere la import. Dimpotrivă, participarea țărilor cu devize forte este în creștere la export și în scădere la import. Faptul se explică prin creșterea excesivă a cursului devizelor negociabile care au stimulat exportul însă în acelaș timp au mărit prețurile de import din țările cu devize forte, așa încât în mod automat creșterea exportului a avut drept contraparte scăderea importului. De aceea, nu este exclus ca în lunile viitoare, pe măsură ce cursul devizelor negociabile se ameliorează, să crească și importul din țările cu devize forte. Prin intrarea în vigoare a acordului comercial franco-român, tendința comerțului exterior spre țările cu devize forte ar trebui să se accentueze. Cum însă în acelaș timp va spori și exportul spre țările autarhice, nu este exclus ca situația generală să rămână staționară.

Transporturi şi comunicaţii.

Tendința constatată în Noemvrie și Decemvrie, s'a menținut în Ianuarie 1939. Numărul osiilor încărcate pentru piața internă este în scădere față de anul trecut din cauza saturării pieții cu cereale și a unor cauze accidentale (iarnă puțin friguroasă etc.). De aceea, transporturile de cereale sunt în scădere. La aceasta a contribuit și faptul că în cursul celei de a doua jumătăți a anului 1938, s'au acumulat stocuri de lemne de foc și cărbuni, iar în timpul iernii nu s'au mai efectuat transporturi însemnate din cauza iernii nefriguroase.

După cum era de așteptat, traficul de export, după o depresiune care a durat până în Noemvrie 1938, și-a reluat cursul ascendent în Decemvrie 1938 și Ianuarie 1939, odată cu intensificarea exportului de produse agricole. Numărul de osii încărcate în Ianuarie pentru traficul de export a fost cu *20,4%* superior celui din Ianuarie 1938 (nu a depășit însă pe cel din 1937), iar cel pentru traficul intern cu *6,0%* inferior.

Numărul de pasageri transportat pe calea ferată, după ce s'a menținut în fiecare lună a anului trecut cu 4—500 mii călători deasupra nivelului din 1937, în Decemvrie 1938 a rămas la nivelul din 1937.

Numărul convorbirilor telefonice sosite din străinătate se dovedește încă odată a fi în corelație cu exportul. După ce au rămas sub nivelul din anul precedent în tot intervalul Octomvrie 1937—Noemvrie 1938, în Decemvrie 1938 au depășit nivelul din Decemvrie 1937. In schimb, convorbirile interurbane sunt în scădere în raport cu anul anterior.

Mişcarea preţurilor.

Evoluția prețurilor de gros a fost influențată, atât în Ianuarie, cât și în Februarie, de cursul devizelor negociabile. La rândul lor acestea au fost determinate de presiunea cererii pentru mărfuri importate și plătite în devize negociabile, precum și de presiunea exercitată de capitalurile evadate. De aceea în Ianuarie și prima jumătate a lunei Februarie, prețurile produselor agricole au crescut pe piața internă simultan cu prețurile produselor industriale. Indicile prețurilor agricole (1929 = 100) a ajuns în Ianuarie la 72,0, adică aproximativ la nivelul cel mai ridicat înregistrat în ultimii ani. In Februarie scăderea prețurilor pe piața mondială în urma ofertei din emisferul sudic și redresarea devizelor negociabile, au provocat și scăderea prețurilor agricole pe piața internă indicile revenind la 71,7.

Indicile prețurilor industriale a crescut dela 93,9 în Decemvrie la 94,9 în Ianuarie deși pe piața externă nu s'au înregistrat sporuri. Prin urmare, sporul continuă să fie datorit deprecierii devizelor negociabile și probabil repercusiunilor nouei fiscalități. Din cauza paralelismului mișcării celor două serii de prețuri, indicile general a ajuns în Ianuarie la cel mai ridicat nivel înregistrat

dela isbucnirea crizei mondiale (82,9 în Ianuarie, faţă de 75,9 în Iulie 1938, când a fost minimul din cursul ultimei depresiuni). Indicile general al preţurilor de detaliu a atins în Februarie nivelul cel mai ridicat din 1930, în timp ce indicile alimentar, deşi în uşoară creştere faţă de Ianuarie, nu depăşeşte nivelul din Noemvrie şi Decemvrie. Este probabil că utilizarea unor serii de preţuri maximalizate a deformat în parte tentinţa naturală de urcare a preţurilor de detaliu. Deasemeni nu a rămas fără influenţă schimbările survenite în calitatea mărfurilor înregistrate.

In ce priveşte viitorul, situaţia continuă să rămâe incertă. Ameliorarea poziţiei devizelor negociabile şi tendinţa deprimată a preţurilor mondiale lasă să se întrevadă stabilizarea preţurilor la nivelul actual. In schimb s'ar putea întâmpla ca amenajarea unora din impozite şi eventual expansiunea mijloacelor de plată să imprime o tendinţă ascendentă a preţurilor interne. La aceasta ar contribui eventual şi presiunea exercitată de cererea mărită a ţărilor autarhice. De asemeni nu este exclus ca nesiguranţa politică externă să impuie tendinţă „à la hausse" la materiile prime exportabile.

Bursa şi piaţa capitalurilor.

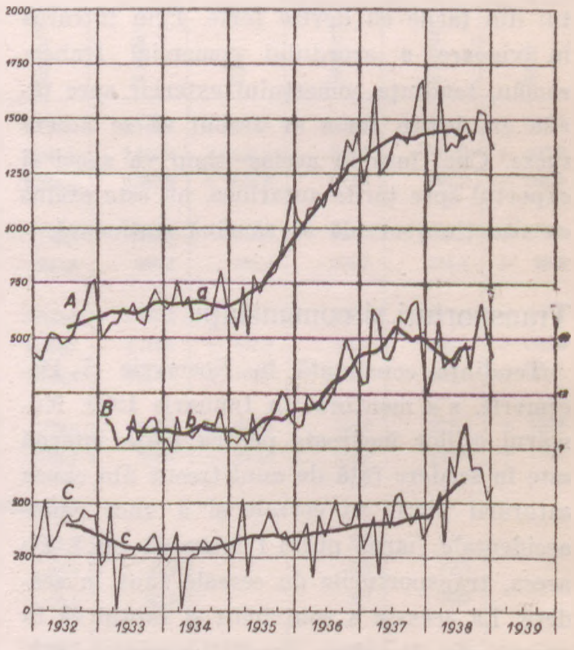
Emisiunile totale de capitaluri în Februarie au fost extrem de reduse (121,2 milioane lei faţă de 219,7 milioane lei în 1938). Majorările de capital nu s'au ridicat decât la 23,2 milioane lei, iar emisiunile noui la 98,0 milioane. Dată fiind lipsa de regularitate sezonieră a emisiunilor, nu se poate trage de aci nici o concluzie. Perspectivele sunt însă relativ favorabile din cauza tendinţei capitalurilor occidentale de a se investi în străinătate şi mai cu seamă în ţările producătoare de materii prime.

Activitatea bursieră deşi mai puţin intensă (în special la rente) decât în 1938, se menţine la un nivel ridicat. Cursul rentelor a fost în Februarie în uşoară scădere în timp ce acţiunile sunt în urcare.

Venituri bugetare.

Incasările bugetare din Ianuarie 1939 pot fi caracterizate hotărît ca cele mai bune din exerciţiul bugetar 1938/39. Sporul relativ al valorii transacţiilor de gros în Noemvrie şi Decemvrie 1938 a provocat în Ianuarie (faţă de Ianuarie 1938) o creştere de *16,0%* a veniturilor din impozitele indirecte şi în particular un spor de *25,0%* la impozitul pe cifra de afaceri (întotdeauna există un decalaj de 1—2 luni între transacţii şi încasarea cifrei de afaceri). Insemnătatea acestei creşteri nu trebue însă supraevaluată, deoarece în Ianuarie 1938 au fost scăderi accidentale la încasări. Pedealtăparte, veniturile la unele categorii din impozite indirecte (cum sunt cele ale Monopolului Alcoolului), scăzute în Decemvrie din motive excepţionale *) şi-au revenit în Ianuarie. Sporul încasărilor din impozitele directe a revenit la normal, după

EVOLUŢIA INCASĂRILOR DIN IMPOZITE DIRECTE ŞI INDIRECTE ŞI A TRANSACŢIILOR TOTALE DE GROS



A = Incasări din impozite indirecte (milioane lei).
B = Valoarea transacţiilor de gros (miliarde lei).
C = Incasări din impozite directe (milioane lei)
a şi *c* = Medii mobile pe 12 luni.
b = Medie mobilă pe 9 luni.

*) Vezi „Conjunctura Economiei Româneşti" buletin lunar, Februarie 1939.

ce în Decemvrie fusese deosebit de ridicat, datorit marilor scăderi din Decemvrie 1937.

Diferenţa în $^0/_0$ faţă de anul anterior a încasărilor Statului

Perioada	Incasări totale	Impozite indirecte	Impozite directe	Timbru înregistrare	Cifra de afaceri
Trim. I 1937/36 . .	+ *12,7*	+ *38,6*	+ *1,8*	+ *22,6*	+ *35,5*
„ II „ . .	+ *11,1*	+ *15,8*	+ *12,9*	+ *27,7*	+ *20,7*
„ III „ . .	+ *20,3*	+ *18,5*	+ *14,5*	+ *27,1*	+ *20,6*
„ IV „ . .	+ *8,9*	+ *14,1*	— *6,0*	+ *21,1*	+ *9,7*
Trim. I 1938/37 . .	+ *15,8*	— *3,8*	+ *31,8*	+ *8,6*	— *10,8*
„ II „ . .	+ *14,4*	+ *7,1*	+ *58,1*	+ *18,9*	+ *17,4*
„ III „ . .	+ *15,5*	+ *2,4*	+ *54,7*	+ *19,2*	+ *18,4*
„ IV „ . .	+ *10,1*	— *6,3*	+ *55,8*	+ *13,6*	+ *13,7*
Octomvrie 1938/37 .	+ *16,6*	+ *4,6*	+ *70,5*	+ *12,6*	+ *13,7*
Noemvrie „ . .	+ *7,4*	— *7,1*	+ *41.8*	+ *13,1*	+ *16,7*
Decemvrie „ . .	+ *6,4*	— *15,2*	+ *58,3*	+ *15,2*	+ *6,6*
Ianuarie 1939/38 .	+ *26,9*	+ *16,0*	+ *46,4*	*42,4*	+ *25,0*

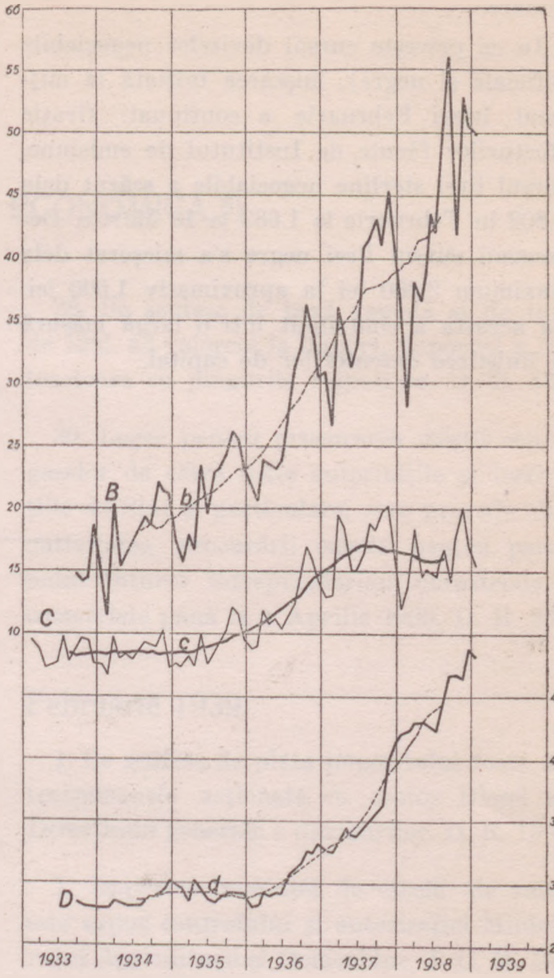
In total, veniturile bugetare din Ianuarie s'au mărit cu *26,9%* faţă de Ianuarie 1938. Nivelul ridicat al încasărilor în raport cu 1938 se va menţine probabil atât în Februarie cât şi Martie. In prima lună din cauza micimii veniturilor din Februarie 1938, iar în cealaltă din cauza rămăşiţelor de sfârşit de exerciţiu şi a avansurilor pe bugetul viitor. De altfel, în favoarea aceleiaşi ipoteze pledează şi creşterea înregistrată în Ianuarie de valoarea transacţiilor comerciale de gros.

Problema menţinerii veniturilor deasupra nivelului din 1938 se va pune de abia în cursul exerciţiului bugetar 1939/40, când fiscalitatea aplicată la 1 Aprilie nu va mai avea efectele din ultimele luni.

Moneda şi creditul.

In cursul lunei Ianuarie, situaţia pieţii monetare a rămas practic neschimbată. Circulaţia fiduciară s'a micşorat dela 34,9 miliarde în Decemvrie, la 34,1 miliarde în Ianuarie, iar totalul mijloacelor de plată (în acelaş interval) dela 48,4 miliarde, la 48,2 miliarde. Conturile curente la Banca Natională cuprinse în mijloace de plată, au continuat ascensiunea constatată în lunile anterioare, în timp ce volumul circulaţiei metalice a rămas practic staţionară. Trebue observat însă că evoluţia generală a mijloacelor de plată este în scădere sezonală pe un trend ascendent. Din experienţa anilor anteriori, rezultă că mişcarea aparent descendentă continuă în prima jumătate a anului, după care creşte rapid. S'ar putea însă întâmpla ca în 1939 această tendinţă să se manifeste mai repede decât în anii precedenţi. Paralel cu contractarea sezonală a mijloacelor de plată, depunerile şi conturile curente în bănci şi la casele de economii au înregistrat o uşoară creştere sezonală, accentuată însă de liniştirea deţinătorilor de capital. Tot de aceea.

PIAŢA MONETARĂ ŞI TRANSACŢIUNILE COMERCIALE



B = Valoarea plăţilor bancare (miliarde lei).

C = Valoarea totală a transacţiilor comerciale de gros (miliarde lei).

D = Valoarea totală a mijloacelor de plată (miliarde lei).

b, c şi *d* = Medii mobile pe 12 luni.

volumul plăţilor bancare şi avansurile Băncii Naţionale către piaţă au rămas practic staţionare.

In ce priveşte cursul devizelor negociabile (oficiale şi negre), mişcarea iniţiată la mijlocul lunei Februarie a continuat. Graţie eforturilor făcute de Institutul de emisiune, cursul lirei sterline negociabile a scăzut dela 1.802 în Februarie la 1.663 la 10 Martie. Deasemeni cursul lirei negre s'a micşorat dela maximum 2.200 lei la aproximativ 1.600 lei. La aceasta a contribuit într'o largă măsură şi liniştirea detentorilor de capital.

Concluzii.

La sfârşitul anului 1938 şi mai accentuat în Ianuarie 1939 se constată simptome serioase de redresare a vieţii economice. Toate seriile analizate sunt în această privinţă concludente. Pedealtăparte, limitarea depresiunii în marile ţări industriale lasă să se întrevadă posibilitatea continuării reprizei actuale. Totuşi incertitudinea politică care apasă asupra Europei, face nesigure toate simptomele de mai sus.

Incheiat la 15 Martie 1939.

CRONOLOGIA ECONOMICĂ *)

Ianuarie 1939.

7. Se acordă Institutului Naţional al Cooperaţiei o reducere de 75% din actualele taxe şi impozite, percepute la import pentru cantitatea de 100.000 kg fire bumbac pescăresc. D. R. 9.

9. Legea pentru organizarea Ministerului Economiei Naţionale. D. R. 6.

9. Legea pentru organizarea asociaţiilor de exportatori şi producători pentru export, pentru o mai bună îndrumarea a exportului, potrivit cu cerinţele pieţelor externe de desfacere, precum şi pentru o mai bună armonizare a exportului cu interesele generale ale ţării şi ale producătorilor. D. R. 7.

9. Legea pentru înfiinţarea şi organizarea „Administraţiei comerciale pentru prospecţiuni şi explorări miniere (A. C. E. X.) pentru cunoaşterea şi punerea în valoare a drepturilor şi bunurilor miniere ale Statului. D. R. 8.

25. Ministerul Lucrărilor Publice este autorizat să contracteze un împrumut de lei 150.000.000 la Casa naţională de economii şi cecuri postale. D. R. 161.

25. Importul seminţei de sfeclă se supune controlului şi autorizaţiei Ministerului Agriculturii şi Domeniilor. J. C. M. 161.

26. Legea pentru înfiinţarea „Consiliului superior al transporturilor şi tarifelor", organ de studii ce urmează să facă propuneri şi să dea avize în legătură cu problemele transporturilor şi tarifelor. D. R. 234.

28. Se scutesc de taxă vamală şi de taxa de 12% ad-valorem la import, importul a 200 tractoare cu plugurile respective. D. R. 180.

30. Legea pentru procurarea măştii contra gazelor de către toate autorităţile şi instituţiile de Stat şi particulare, care prevede obligativitatea procurării măştii pentru personalul tuturor întreprinderilor industriale şi comerciale până la 1 Aprilie 1939. D. R. 267.

Februarie 1939.

1. Se scutesc de plata impozitului toate autocamioanele acţionate cu motor Diesel ale Direcţiunii generale a drumurilor. D. R. 1394.

1. Importul seminţei de sfeclă de zahăr este supus controlului şi autorizaţiei Ministerului Agriculturii şi Domeniilor. J. C. M. 161.

2. Act suplimentar la acordul comercial româno-turc. D. R. 318.

3. Acord comercial între Italia şi România. D. R. 377.

3. Acord pentru extinderea convenţiunilor referitoare la traficul de plăţi româno-german, la teritoriile sudete. D. R. 378.

3. Al doilea acord adiţional la tratatul de stabilire, comerţ şi navigaţie dintre Regatul României şi Reichul german. D. R. 378.

4. Băncile autorizate cu credit limitat, care au garantat exporturi, vor însărcina să negocieze cota de devize lăsată la dispoziţia exportatorilor, una din băncile autorizate cu credit nelimitat. Acestea nu vor putea ceda devizele decât pentru anumite plăţi. Dec. Min. 131.725.

*) — Cu începere dela acest număr vom publica regulat cronologia economică a lunii.

6. Legea pentru organizarea Direcţiunii generale a drumurilor. D. R. 644.

17. Pieile de vaci, boi şi mânzaţi cu o greutate mai mare de 16 kg de bucată, rezultate din tăierile în abatoare, revin spre cumpărare cu precădere industriilor pentru prelucrarea furniturilor necesare armatei. D. R. 527.

21. Prin modificarea unor dispoziţiuni din legea pentru organizarea Ministerului Economiei Naţionale, atribuţiunile privitoare la credit trec asupra Ministerului Finanţelor, cu excepţia celor privitoare la cooperaţie şi asigurări. D. R. 797.

A N E X E*)

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
			Valoarea transacţiilor comerciale de gros [1])											
Total	miliarde lei	1939	15,4											
		1938	12,0	13,8	18,6	14,4	15,2	14,7	15,6	16,8	14,1	17,6	20,1	17,0
		1937	12,9	13,1	19,7	18,6	15,1	15,0	16,5	19,0	18,4	19,9	20,4	*) 16,6
Externe	„	1939	*3,4*											
		1938	2,9	3,1	3,7	2,8	3,1	3,1	*3,1*	*3,4*	*2,9*	*3,2*	*3,9*	*3,5*
		1937	2,6	3,0	3,9	4,1	4,1	3,8	3,9	4,5	4,3	4,7	5,2	4,5
Interne	„	1939	*12,0*											
		1938	9,1	10,7	14,9	11,6	12,1	11,6	*12,5*	*13,4*	*11,2*	*14,4*	*16,2*	13,5
		1937	10,3	10,1	15,7	14,5	11,0	11,2	12,6	14,5	14,1	15,2	15,2	*) 12,1
A. *Bunuri de consum*			Vânzări interne de gros											
Făină	mii tone	1939	60,2											
		1938	42,7	45,9	62,6	59,1	58,5	54,8	49,4	71,5	69,0	62,6	71,1	61,4
		1937	40,2	45,2	54,0	59,1	46,5	52,3	54,9	63,6	61,7	57,4	62,9	58,6
Carne [2])	tone	1938	12.483	11.906	13.500	12.235	12.965	13.381	12.223	13.776	16.329	17,553	18.254	15.843
		1937	12.775	13.092	14.955	14.316	13.458	14.117	13.263	13.195	15.377	16.990	16.202	14.914
		1936	14.422	13.204	14.227	12.916	14.090	12.962	12.542	13.035	15.620	18.217	17.227	17.042
Zahăr	„	1939	7.868											
		1938	6.469	7.263	12.328	8.626	7.852	9.556	10.641	7.848	7.599	11.119	9.460	9.410
		1937	8.509	9.366	8.627	10.176	6.303	8.784	10.526	9.312	7.372	7.269	9.933	8.312
Tutun	„	1939	891,5											
		1938	860,2	822,8	1.020,6	979,6	987,5	1.031,6	1.099,3	1.091,5	1056,8	1.071,8	1.014,1	1.048,1
		1937	812,5	778,3	924,3	1.011,4	989,9	1.038,7	1.106,2	1.059,4	1.047,0	1.041,1	1.000,3	1.048,3
Glucoză	„	1939	486											
		1938	318	385	527	377	422	343	389	350	425	554	692	549
		1937	337	489	473	396	373	272	324	330	362	602	532	543
Spirt în parfumerii	mii grade dal.	1939	114,1											
		1938	85,2	177,2	398,7	273,6	436,2	208,2	221,0	136,5	258,2	233,0	301,0	362,3
		1937	171,6	278,1	372,6	231,4	226,0	196,5	251,7	195,8	283.8	344,0	257,5	361,3
B. *Mijloace de producţie*														
Fier şi oţel laminat	tone	1939	11.017											
		1938	11.769	12.966	20.088	14.919	16.317	14.899	17.016	19.042	20.841	17.817	18.259	11.068
		1937	—	—	—	15.300	15.872	14.939	18.646	17.222	19.097	20.261	20.581	17.106
Tablă neagră subţire [3])	„	1938	1.501	771	1.217	1.406	1.000	2.495	1.736	1.696	1.862	1.392	1.907	1.095
		1937	1.502	2.179	2.079	1.896	1.000	1.735	1.402	2.574	1.678	2.304	1.598	791
		1936	1.538	1.518	1.072	1.270	1.194	1.355	1.108	1.548	1.991	1.746	1.834	1.056
Tablă galvanizată [3])	„	1938	290	636	1.757	1.460	710	1.676	1.655	2.033	1.420	891	586	347
		1937	1.065	1.266	2.761	1.390	711	1.362	1.014	2.105	1.545	1.106	265	332
		1936	1.041	663	1.214	1.186	1.439	1.158	1.640	2.240	1.999	1.170	878	519
Tucerie [3])	„	1938	247	235	720	461	493	500	420	389	572	219	191	147
		1937	494	1.412	1.119	542	885	397	428	746	353	342	451	105
		1936	722	619	485	254	301	427	673	734	479	770	380	362

NOTE. *) Cifrele pe ultimele trei luni sunt totdeauna provizorii.
Cifrele culese cu cursiv sunt cu totul preliminarii.
Cifrele precedate de un asteric sunt rectificate.

[1]) Tranzacţiile totale sunt calculate pe baza vânzărilor timbrului de 2 ‰ care se aplică la toate transacţiile de gros. Cu începere dela 1 Aprilie 1938 s'a calculat pe baza timbrului de 3‰.
Tranzacţiile externe reprezintă valoarea exportului şi a importului, iar cele interne sunt calculate prin diferenţă.

[2]) Consumul de carne s'a calculat pe baza numărului de vite tăiate, înmulţit cu greutatea medie pe unitate. Cifrele nu sunt comparabile cu cele publicate anterior, deoarece s'au luat numai tăierile în oraşe, cifrele tăierilor la sate fiind susceptibile de erori importante.

[3]) Fără import.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Radiatoare de fontă pentru locuinţe [1])	tone	1938	125	128	47	93	114	115	260	236	128	138	182	141
		1937	88	201	242	168	185	193	221	233	204	225	224	58
		1936	330	282	288	201	63	177	238	234	261	273	305	88
Cherestea [2])....	mil tone	1939	*58,4*											
		1938	58,1	66,3	121,1	103,3	115,6	109,0	105,5	107,6	116,2	79,8	103,3	*) 73,0
		1937	49,0	75,8	128,1	139,7	113,0	111,0	97,0	106,9	148,9	104,7	107,0	81,7
Ciment	"	1939	5,5											
		1938	4,5	9,4	34,0	44,8	50,8	49,5	48,9	59,8	63,7	42,7	36,0	11,1
		1937	4,3	9,0	38,1	43,0	39,7	49,7	53,8	58,8	57,1	42,7	41,0	11,4
Hârtie, cartoane	tone	1939	4.618											
		1938	5.363	5.495	6.670	5.318	5.633	6.310	5.298	5.578	5.266	5.023	5.223	5.680
		1937	4.713	5.446	6.516	6.181	5.377	6.128	6.478	5.456	6.578	5.084	6.861	6.394
Sodă caustică ..	"	1939	1.130											
		1938	1.001	614	909	652	1.003	800	1.074	827	900	585	1.500	1.056
		1937	945	707	604	1.044	669	811	757	947	951	725	1.185	1.242
Explozivi [3])	"	1939	87,1											
		1938	77,5	70,2	108,9	71,3	122,7	90,9	89,9	98,7	120,8	119,9	90,0	125,0
		1937	69,2	70,1	80,9	88,9	101,6	67,5	108,6	82,4	98,7	69,7	112,5	85,3
C. *Combustibil*														
Produse petrolifere	mil tone	1939	175,4											
		1938	140,1	141,9	140,6	131,2	128,3	127,6	89,8	151,4	152,3	154,6	168,3	148,2
		1937	136,9	131,5	146,2	114,9	108,2	111,8	123,0	137,4	134,0	136,4	169,3	170,9
Benzină	"	1939	9,8											
		1938	8,7	8,8	10,3	10,7	12,1	13,0	17,6	17,9	16,0	13,4	13,9	11,0
		1937	7,4	6,6	10,4	10,1	9,3	11,1	14,4	15,6	13,4	12,2	11,5	9,7
Lampant	"	1939	20,8											
		1938	12,9	19,6	15,1	10,4	10,2	10,0	10 5	15,3	17,2	18,1	23,9	18,9
		1937	16,4	13,5	15,4	9,9	7,9	8,4	11,6	15,2	15,1	15,4	22,7	23,0
Motorină	"	1939	10,5											
		1938	7,3	8,4	10,0	9,2	8,3	8,8	9,7	11,1	11,6	10,0	12,2	10,7
		1937	8,3	8,0	11,5	8,2	6,6	7,2	8,5	11,5	9,1	9,4	11,5	11,4
Păcură	"	1939	104,4											
		1938	86,4	83,7	86,6	88,0	84,8	82,7	37,4	91,3	88,8	94,2	97,6	79,5
		1937	82,0	85,2	91,5	72,1	72,3	72,0	74,9	80,6	80,3	82,6	100,5	101,8
Cărbuni [4])	"	1939	*43,4*											
		1938	56,7	39,4	56,1	45,9	50,7	47,3	56,0	60,2	52,3	60,1	61,3	*) 48,1
		1937	43,6	38,2	50,0	38,0	33,4	46,2	48,8	47,1	49,1	40,6	53,7	60,3
Lemne de foc [4]).	"	1939	*212,9*											
		1938	285,1	192,9	179,3	118,5	185,9	281,3	482,1	566,4	482,6	316,0	334,8	*) 257,1
		1937	251,1	220,5	179,1	111,5	138,7	260,3	404,8	410,5	351,7	245,5	294,1	300,8
Electricitate....	milioane Kwo	1939	*40,6*											
		1938	40,5	31,6	38,6	34,4	31,8	30,9	30,9	32,3	38,0	41,7	*40,9*	*43,1*
		1937	37,9	34,9	36,1	33,2	31,9	31,9	30,2	33,7	36,8	39,6	40,2	40,4

*) Cifre rectificate.
[1]) Fără import.
[2]) Vânzările de cherestea reprezintă transportul local pe căile ferate plus 20 %, după datele oiiciale, în afară de ultima lună, care au fost calculate în baza osiilor încărcate.
[3]) Reprezintă cantităţile de explozivi utilizaţi în industria minieră şi pentru vânat.
[4]) Reprezintă traficul intern civil pe căile ferate, în afară de ultimele luni, când cifra traficului este calculată pe baza numărului osiilor încărcate.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Cantităţi exportate														
Grâu [1])	mii tone	1939	116,3											
		1938	45,6	61,9	77,5	42,3	29,3	24,7	33,7	104,6	54,4	100,3	216,8	173,3
		1937	43,0	28,2	37,3	169,1	100,9	19,7	35,3	112,9	125,8	162,1	107,3	58,6
Secară [1])	„	1939	0,5											
		1938	5,2	3,2	2,6	1,9	4,8	2,2	0 3	—	0,1	0,6	0,6	3,2
		1937	3,6	9,0	21,1	27,1	18,2	9,2	5,8	41,9	51,7	27,7	25,3	19,0
Porumb [1])	„	1939	40,7											
		1938	0,2	—	3,9	17,2	32,0	25,5	9,3	8,7	8,6	9,5	65,5	73,9
		1937	52,3	67,2	80,3	107,3	82,0	94,0	35,5	0,2	0,1	—	2,7	1,6
Orz [1])	„	1939	4,7											
		1938	6,2	11,3	20,7	14,3	5,0	2,5	6,3	53,8	22,3	8,1	10,1	17,1
		1937	31,5	20 2	12,5	27,0	33,5	15,4	11,9	41,4	51,9	27,9	23,1	20,9
Seminţe oleaginoase [1])	„	1939	12,9											
		1938	4,7	6,5	9,3	4,3	3,4	2,3	7,9	6,2	7,0	8,2	*) 8,5	10,4
		1937	5,0	3,4	5,1	4,7	6,8	3,5	10,1	7,9	7,4	6,8	6,2	5,5
Turte oleaginoase [1])	„	1939	6,4											
		1938	4,0	5,5	5,1	8,1	13,8	8,0	8,1	6,4	6,2	5,0	10,9	10,8
		1937	11,0	7,1	12,1	9,6	9,9	9,0	7,9	7,0	9,1	8,5	10,0	11,5
Bovine [2])	număr mii	1939	5,9											
		1938	3,5	5,0	4,6	3,0	3,4	1,9	0,8	1,7	2,7	4,7	4,2	4,6
		1937	3,0	3,7	4,8	4,7	3,9	2,1	3,5	3,1	3,0	3,2	3,5	5,2
Porci [2])	„	1939	18,4											
		1938	12,8	11,9	6,1	8,1	12,9	16,5	11,8	25,1	22,2	23,9	18,2	27,6
		1937	11,6	10,5	9,7	12,5	9,9	11,2	16,0	19,5	20,9	22,4	23,4	22,1
Cherestea	mii tone	1938	22,0	24,5	49,0	41,7	60,5	61,1	70,4	72,2	59,9	53,7	64,7	65,5
		1937	54,8	42,0	62,9	61,7	86,9	85,0	94,0	65,0	67,1	54,4	82,8	76,8
		1936	26,6	33,2	37,4	42,5	63,5	76,0	92,9	75,1	77,1	67,5	87,9	100,9
Benzină [3])	„	1939	116,5											
		1938	100,8	106,9	105,1	146,2	139,2	151,9	168,8	142,7	124,4	*) 169,9	*) 112,9	111,4
		1937	132,4	176,2	166,2	117,0	145,0	179,6	184,1	176,5	122,0	145,7	121,0	102,2
Petrol lampant [3])	„	1939	66,0											
		1938	46,7	52,5	74,2	64,4	84,3	82,3	80,3	88,6	*) 73,7	*) 51,7	*) 78,2	42,9
		1937	69,0	77,8	102,3	55,1	82,1	70,5	68,8	90,9	75,4	86,7	51,7	54,7
Motorină [3])	„	1939	42,3											
		1938	48,7	62,8	60,5	66,5	66,9	69,6	76,8	57,0	72,1	*) 82,8	*) 53,3	55,8
		1937	106,7	70,8	70,3	67,1	91,6	72,0	83,5	71,2	46,1	51,8	67,4	48,9
Păcură [3])	„	1939	82,4											
		1938	45,3	51,7	83,5	56,7	87,8	83,3	93,0	70,3	59,4	*) 87,6	*) 95,4	101,2
		1937	98,3	108,1	116,6	159,3	133,9	173,9	137,2	130,0	110,0	101,4	86,1	90,4
Ţiţeiu [3])	„	1939	11,5											
		1938	7,7	31,2	55,8	32,5	41,4	21,1	35,8	33,2	15,4	*) 16,0	29,3	15,1
		1937	37,0	10,5	42,3	32,8	38,3	32,5	55.5	65,3	46,2	41,2	10,2	—
Total produse petrolifere [3])	„	1939	324,3											
		1938	251,7	313,1	389,0	370,9	427,7	412,3	462,6	400,0	344,9	*) 412,0	*) 375,3	342,8
		1937	446,3	447,9	503,0	437,6	500,4	536,9	532,0	539,2	402,6	429,5	342,1	301,4

*) Cifre rectificate.
[1]) După statistica oficială a comerţului exterirор, în afară de ultimele trei luni, comunicate de Institutul naţional de export.
[2]) După „Sindicatul exportatorilor de animale şi carne proaspătă".
[3]) După „Moniteur du Pétrol Roumain", în afară de ultimele două luni comunicate de Institutul naţional de export care constituesc cifre preliminare.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Transporturi şi comunicaţii														
Trafic total pe căile ferate	mii osii încărcate	1939	*237,4*											
		1938	233,4	219.5	275,2	233,5	281,8	236,8	324,6	383,5	343,2	*345,6*	*368,9*	*258,0*
		1937	231,2	240,6	292,8	266,2	247,3	285,4	318,7	345,9	338,4	309,5	361,8	268,4
Trafic pentru export	mii osii încărcate	1939	*82,1*											
		1938	68,2	57,7	62,3	61,8	71,4	63,7	74,4	96,0	78,9	74,8	*89,9*	*66,1*
		1937	87,4	81,6	100,8	88,6	75,3	83,5	83,5	99,6	97,6	82,1	89,7	67,3
Trafic intern şi import	"	1939	*155,3*											
		1938	165,2	161,8	212,9	171,7	210,4	223,1	250,2	287,4	270,3	*270,9*	*279,0*	*192,0*
		1937	143,8	159,0	192,0	177,6	172,1	201,9	235,3	246,4	240,8	227,4	272,1	201,1
Trafic de călători	mii	1938	3.683	3.134	3.705	4.162	3.719	3.713	4.947	5.109	4.190	3.922	*3.666*	*4.198*
		1937	3.204	2.618	3.201	3.500	3.699	3.584	4.307	4.468	3.461	3.467	3.106	4.165
		1936	3.080	2.471	2.825	3.322	2.984	3.290	3.713	3.896	3.299	3.020	3.000	3.655
Total venituri C. F. R., din care:	milioane lei	1938	780,9	764,4	1.023,0	872,1	953,9	986,9	1.161,7	1.268,8	1.150,8	1.055,4	*1.241,3*	*976,1*
		1937	704,7	716,0	943,2	914,8	895,4	951,0	1.079,2	1.162,8	1.090,1	1.052,4	1.117,6	956,7
		1936	698,2	603,8	835,0	738,3	764,2	784,3	907,0	947,1	947,7	999,9	948,9	864,3
Venituri mărfuri	"	1938	509,6	495,2	728,5	562,0	654,6	683,0	766,1	858,5	735,5	713,6	909,6	660,9
		1937	479,7	514,5	650,9	631,3	570,4	666,5	701,9	775,8	765,3	716,4	833.0	669,2
		1936	435,6	407,5	540,0	449,8	513,5	516,7	568,5	613,1	654,7	706,8	680,8	588,7
Venituri călători	"	1938	246,5	229,0	276,1	269,8	270,7	275,8	363,8	375,9	270,6	275,9	267,5	255,7
		1937	216,9	179,8	225,3	252,2	293,7	261,6	353.6	354,8	293,8	297,8	247,7	262,2
		1936	200,2	156,7	220,4	243,1	200,9	220,7	284,5	287,6	243,2	242,5	222,3	227,7
Convorbiri telefonice internaţionale sosite	mii	1939	12,8											
		1938	12,0	11,2	12,3	12,6	15,2	11,8	12,8	*) 11,9	*) 14,9	*) 13,4	*) 13,4	15,3
		1937	12,4	14,4	14,1	15,3	13,4	13,9	14,0	14,2	14,8	15,1	16,1	14,4
Convorbiri interurbane	"	1939	573,9											
		1938	547,9	605,5	640,9	601,8	612,4	646,0	693,4	738,9	*) 675,7	656,8	660,9	*) 591,3
		1937	463,9	507,0	512,3	617,4	517,9	566,6	583.3	630,8	638,9	745,3	660,4	681,6
Producţia industrială														
Industria manufacturieră	1927=100	1939	135,3											
		1938	120,2	127,1	158,6	132,5	153,4	148,8	156,8	173,0	173,4	179,9	178,6	174,0
		1937	139,5	150,6	163,6	165,4	145,1	142,8	183,0	177,6	178,5	166,6	168,4	153,7
Ţiţeiu	mii tone	1939	*537,1*											
		1938	562,1	512,1	572,9	560,4	571,2	550,2	563,8	556,7	534,5	550,4	525,2	541,9
		1937	653,2	577,6	629,5	605,3	615,8	568,7	587,9	588,8	583,1	591,1	570,2	570,0
Metri foraţi . .	mii	1939	*17,8*											
		1338	27,7	27,9	25,1	31,3	24,6	23,1	24,1	22,2	20,7	21,5	14,7	12,9
		1937	28,7	37,2	38,2	31,7	35,2	37,2	34,1	26,4	29,4	32,7	28,6	27,1
Metalurgie . . a) semifabricate	1928=100	1938	171,0	176,4	160,3	161,0	178,5	171,1	188,2	193,6	192.5			
		1937	145,0	158,3	165,3	158,5	162,5	156,5	164,9	161,6	160,1	170,0	176,1	175,7
		1936	126,1	140,9	144,9	140,0	134,9	133,5	159,5	144,0	150,5	162,6	135,9	126,3
b) laminate	1928=100	1938	127,2	132,1	158,1	134,2	141,8	133,2	134,7	164,3	171,9			
		1937	113,0	138,2	149,5	136,4	124,1	133,9	165,7	160,9	135,9	168,7	144,4	128,4
		1936	107,2	137,1	142,5	130,9	154,8	122,4	152,1	119,0	147,2	167,2	148,9	118,7
Cherestea . . .	1928=100	1939	66,8											
		1938	54,0	74,2	88,7	65,6	71,8	70,7	82,8	91,0	80,3	76,4	86,8	67,3
		1937	65,5	85,0	98,3	95,9	88,5	84,7	106,2	100,1	102,7	88,5	91,7	60,9

*) Cifre rectificate.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Textilă . . .	1928=100	1939	182,3											
		1938	138,8	138,5	180,2	142,5	169,9	163,4	190,5	194,8	195,2	194,4	196,3	192,6
		1937	171,5	203,3	197,6	194,2	167,9	177,4	203,6	202,6	202,9	212,6	233,9	226,4
Pielărie	1928=100	1939	149,3											
		1938	110,9	113,3	158,9	124,0	141,7	156,6	128,1	149,3	167,3	230,2	164,9	160,3
		1937	152,4	131,3	145,5	157,1	133,6	112,3	121,5	124,9	118,9	149,4	137,4	133,5
Hârtie	tone	1939	5.290											
		1938	5.307	6.280	6.942	1.553	2.307	5.712	5.848	6.509	6.339	5.730	5.573	5.019
		1937	4.892	5.439	6.581	6.504	5.950	6.135	6.702	5.696	6.726	6.634	6.668	6.302
Construcţii în Bucureşti, m² autorizaţi	mii	1939	4,7	15,3										
		1938	21,0	12,6	37,1	31,5	53,2	57,3	37,8	54,4	56,7	33,2	40,5	3,1
		1937	5,3	15,2	29,8	66,7	66,4	58,1	69,4	77,2	26,5	40,1	14,4	9,2
Preţurile														
Indice general de gros	1929=100	1939	82,9											
		1938	78,7	78,4	78,8	78,9	80,3	80,3	75,9	76,6	77,2	76,0	78,3	80,5
		1937	73,9	74,6	74,6	78,5	80,2	80,0	80,7	80,3	78,9	79,2	78,5	78,7
Indice agricol .	1929=100	1939	72,0	71,7										
		1938	68,2	67,6	68,6	68,4	72,3	72,5	63,9	64,0	64,0	63,4	64,2	67,9
		1937	61,6	62,9	61,5	64,7	67,1	65,9	66,2	65,5	65,3	65,1	63,8	65,8
Indice industrial	1929=100	1939	94,9											
		1938	90,6	90,1	90,0	89,8	89,0	89,1	88,6	89,9	90,8	90,7	93,0	93,9
		1937	87,7	88,7	90,6	95,0	96,1	97,0	98,1	97,5	94,5	95,5	95,4	93,6
Indice al preţurilor de detaliu [1])	1933=100	1939	130,9	132,5										
		1938	136,6	134,1	132,3	136,1	134,7	136,5	129,6	129,0	131,1	131,4	132,8	132,1
		1937	111,1	112,6	111,1	114,2	118,6	116,1	118,1	122,2	125,2	127,7	129,5	132,4
Costul vieţii Bucureşti [2])	1933=100	1939	125,0	126,3										
		1938	125,1	123,7	123,5	126,0	125,2	126,2	122,4	121,7	123,1	124,3	125,6	125,5
		1937	102,9	104,0	103,9	106,2	110,6	111,2	111,8	114,2	115,4	118,9	120,6	122,6
Grâu—Brăila .	lei/chintal	1939	462	446										
		1938	530	532	537	532	561	565	430	410	390	384	391	412
		1937	480	490	501	533	527	500	506	490	518	540	520	515
Grâu-Liverpool	şilingi/ 100 lbs.	1939	4.8.3/8	4.6.5/8										
		1938	7.7.1/2	7.7	7 3/4	6.9 1/4	6.5 1/2	6.3 1/2	6.5	5.2 2/5	5.1 7/8	4.9 7/8	4.3 6/8	4.8 3/4
		1937	8.6.1/2	8.6	8.7	9.7 1/2	9.6	8.8 1/2	9.6 3/4	8.6 1/2	8.8 3/4	8.10 1/2	8.1	7.7 1/4
Porumb—Brăila	lei/chintal	1939	418	394										
		1938	280	278	294	305	347	348	312	336	355	346	346	403
		1937	267	291	265	279	295	309	328	339	331	321	242	285
Porumb—Liverpool (La Plata)	şilingi/ 480 lbs	1938	32.8 1/4	32.8	28.1 3/4	29.5	28.8 1/2	26.9 1/2	27.6 1/2	25	24.1	23.1 1/2	22,10 1/2	26.4 4/5
		1937	23.4	24.3	25.6	26.10	26.4	25.6	26.6	26.5	27.6	27.7 3/4	28.0	29.11
		1936	15.9	15.8	16.10	17.7	17.7	17.11	20.0	23.11	22.8	22.2	20.6	23.3
Orz—Brăila . .	lei/chintal	1939	379	371										
		1938	375	384	391	383	395	379	294	291	290	294	305	358
		1937	352	359	342	350	355	369	358	336	342	358	363	363
Secară—Brăila	lei/chintal	1939	342	365										
		1938	470	465	458	433	442	430	255	255	261	245	271	299
		1937	382	435	448	475	497	487	464	470	450	454	460	472
Benzină fob. Constanţa [3])	şilingi/ tona	1939	56/6											
		1938	55/7	52/4	45/2	44/0	46/7	48/5	53/5	53/3	56/4	59/2	59/2	57 1/2
		1937	58/10	60/6	64/7	59/7	58/3	59/4	64/11	64/3	60/8	58/6	58/6	56/9

*) Cifre rectificate.

[1]) Cuprinde numai produse alimentare şi combustibil; comunicat de Institutul central de statistică. Cifrele diferă de cele publicate anterior fiind prezentate cu baza schimbată.

[2]) Cuprinde alimentare, îmbrăcăminte, încălţăminte, combustibil; comunicat de Institutul central de statistică. Cifrele diferă de cele publicate anterior fiind prezentate cu baza schimbată.

[3]) După „Moniteur du Petrol Roumain".

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Lampant fob. Constanţa [1])	şilingi tona	1939	34/7											
		1938	45 6	42/8	35/8	32 0	30/0	29/6	34/3	34/2	35/7½	38/3	38/3	36/0
		1937	40/3	44/6	47/2	45/10	43/11	41/4	45/8	45/8	45/7	46/9	47/05	46/8
Motorină fob. Constanţa [1])	"	1939	34/2											
		1938	38/11	38/2	34/1	32 5	31/3	31/0	32/6	31/8	31/7	32/9	34/1	33/½
		1937	33 6	37/7	42/8	41/9	42/4	43 2	45 8	44/7	41/11	39/9	40/3	38/11
Păcură fob. Constanţa [1])	"	1939	20/4											
		1938	30/5	27/3	22/5	20/7	19/3	19 9	20/3	19/6	18/7½	18/4½	18/3½	18/3
		1937	17/7	18/7	20 11	21/2	21/11	22/11	27/12	31/09	30/15	30/8	32/03	32 0

Moneda şi creditul

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Total mijloace de plată [2])	miliarde lei	1939	48,2											
		1938	42,1	42,5	43,2	43,2	43,0	42,5	42,2	43,9	46,8	46,9	46,4	*) 48, 4
		1937	32,9	32,6	33,4	34,7	34,0	33,9	34,8	35,3	35,9	36,5	39,5	41,9
Bilete în circulaţie	"	1939	34,1											
		1938	30,1	30,7	30,7	30,6	30,2	30,1	29,6	31,0	35,7	34,6	33,7	34,9
		1937	24,9	24,9	25,9	26,8	26,2	26,1	26,5	26,8	27,4	27,9	28,1	29,4
Volumul plăţilor bancare [3])	"	1939	49,9											
		1938	36,7	28,1	38,2	36,4	38,9	43,4	41,9	48,5	56,1	41,8	52,8	50,6
		1937	31,0	26,7	36,3	33,9	31,3	33,3	41,0	41,6	43,3	41,0	45,3	41,6
Depuneri şi conturi curente [4])	"	1939	*32,7*											
		1938	26,7	26,5	26,9	28,7	29,2	29,4	*29,9*	*30,4*	*24,7*	*27,9*	*29,6*	*31,5*
		1937	24,5	24,3	23,9	25,4	26,4	26,7	27,6	27,8	28,0	28,4	29,2	29,3
Avansuri B. N. R. către piaţă	milioane lei	1939	15.168											
		1938	9.262	9.515	9.451	9.686	9.655	10.354	10.540	11.978	14.143	15.003	14.868	15.777
		1937	10.162	9.967	9.883	9.769	9.526	9.298	9.243	9.600	9.890	9.572	9.279	9.102

Piaţa capitalurilor

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Emisiuni noi de acţiuni	milioane lei	1939	23,0	98,0										
		1938	22,1	50,2	310,5	1,0	27,0	82,4	107,7	24,1	62,6	70,5	34,9	382,0
		1937	21,0	23,2	55,2	114,9	30,5	53,5	1.780,0	20,1	79,1	25,5	165,5	*) 73,3
Majorări de capitaluri	"	1939	686,9	23,2										
		1938	408,1	169,5	414,7	21,1	57,3	225,0	578,4	908,1	40,6	50,5	268,8	524,3
		1937	271,8	18,6	109,0	299,9	172,8	105,4	245,4	83,8	105,0	295,0	177,5	339,2
Total emisiuni şi majorări	"	1939	709,9	121,2										
		1938	430,2	219,7	725,2	22,1	84,3	307,4	686,1	932,1	103,2	121,0	303,7	906,3
		1937	292,8	41,8	164,2	414,8	203,3	158,9	2.025,4	103,9	184,1	320,5	343,0	*) 412,5
Transacţii pe rente	"	1939	283,6	363,3										
		1938	377,4	394,2	506,2	380,9	786,1	318,0	393,1	314,0	457,3	485,8	*296,7*	*259,5*
		1937	251,8	234,6	338,4	291,7	242,4	204,7	275,1	278,4	379,5	349,7	475,8	443,0
Transacţii pe acţiuni	"	1939	152,1	164,2										
		1938	97,6	125,2	72,4	126,0	159,0	135,0	94,5	71,0	143,5	114,9	*123,3*	*73,9*
		1937	118,3	209,8	146,5	93,8	68,1	99,1	54,8	88,1	109,0	98,1	79,5	80,6
Indicele cursului rentelor	1930=100	1939	96,9	96,6										
		1938	83,3	83,3	86,9	88,5	91,3	94,3	98,5	97,1	94,3	93,2	92,9	93,9
		1937	67,5	72,1	76,9	78,8	78,4	80,4	80,5	77,9	80,7	83,8	85,1	83,4
Indicele cursului acţiunilor	1929=100	1939	62,0	62,7										
		1938	59,4	60,0	59,0	58,8	62,2	62,7	62,5	63,9	60,0	59,8	*) 61,7	61,1
		1937	62,3	66,3	67,8	67,1	63,2	61,5	64,0	65,4	65,7	66,8	64,4	64,1

*) Cifre rectificate.
[1]) După „Moniteur du Pétrol Roumain"
[2]) Cuprinde: bilete în circulaţie, monedă metalică în circulaţie şi conturi curente creditoare particulare la Banca Naţională.
[3]) Cuprinde: Cecuri certificate emise, total viramente, cecuri poştale, compensaţii.
[4]) Evaluări, pentru 40 de bănci, cu capital de peste 40 milioane lei.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Încasări bugetare														
Incasări totale, dintre care (1) :	milioane lei	1939	2.908,4											
		1938	2.292,0	2.344,2	4.384,6	2.402,0	2.951,1	2.868,2	3.232,8	3.365,7	3.164,9	3.187,7	3.324,2	* 2.938,7
		1937	2.043,8	2.496,9	3.297,6	2.163,1	2.516,9	2.504,7	2.937,8	2.768,2	2.748,3	2.733,3	3.087,8	2.781,9
Impozite indirecte	„	1939	1.366,0											
		1938	1.177,5	1.205,7	1.661,0	1 349,1	1.392,8	1.377,2	1.476,0	1.481,2	1.406,4	1.545,0	1.533,8	1.426,7
		1937	1.214,9	1.319 0	1.669,5	1.246,6	1.275,9	1.324,8	1.444,7	1.428,3	1.387,5	1.476,8	1.651,4	1.682,3
Impozite directe	„	1939	571,9											
		1938	390,7	441,5	556,7	313,1	700,2	616,2	758,7	837,5	679,1	666,3	660,5	517,4
		1937	281,4	339,5	432,9	171,2	484,2	375,2	520,2	542,3	440,2	390,9	465,8	326,8
Taxe de timbru şi înregistrare	„	1939	311,5											
		1938	218,8	222,9	307,2	237,2	285,8	263,4	277,5	301,4	281,9	299,6	321,1	309,8
		1937	201,3	200,4	287,6	231,6	213,8	215,8	245,1	230,3	247,0	266,0	284,0	269,0
Taxe pe cifra de afaceri	„	1939	443,0											
		1938	354,3	315,6	453,0	393,7	408,4	406,1	432.3	449,5	451,5	489,5	513,7	495,6
		1937	363,8	349,1	546,3	303,0	376,9	345,3	371,1	364,6	390,1	413,6	440,1	464,8
Comerţ exterior														
Export	milioane lei	1939	1.947,7	2.052,8										
		1938	1.375,2	1.611,0	1.860,9	1.570,0	1.730,0	1.601,4	1.681,7	2.132,7	1.664,3	1.870,9	2.424,6	2.058,5
		1937	1.563,1	1.872,2	2.234,8	2.991,6	2.968,4	2.477,9	2.385,8	2.995,1	2.817,7	3.031,2	3.225,9	2.401,0
Import	„	1939	1.438,6	1.346,2										
		1938	1.495,7	1.505,1	1.861,1	1.249,0	1.398,0	1.504,0	1.473,6	1.316,9	1.208,8	1.298,6	1.464,6	1.365,7
		1937	1.080,6	1.145,3	1.728,7	1.161,6	1.152,7	1.289,2	1.527,7	1.480,2	1.538,0	1.710,1	1.996,1	2.085,6
Sold	„	1939	+509,1	+706,6										
		1938	−120,5	+105,9	− 0,2	+ 321,0	+ 332,0	+ 97,4	+134,7	+ 815,8	+ 455,5	+ 572,3	+ 960,0	+ 692,8
		1937	+482,5	+726,9	+506,1	+1.830,0	+1.815,7	+1.188,4	+858,1	+1.514.9	+1.279,7	+1.321,1	+1.229,8	+ 316,2
Date internaţionale														
Mersul afacerilor în Statele-Unite după „The Annalist"	Iunie 1930=100	1939	91,8											
		1938	79,5	78,4	77,4	74,1	73,8	74.3	78,9	82,7	85,1	88,8	95,2	*) 94,6
		1937	104,3	105,7	106,9	107,1	109,0	107,8	108,9	111,2	106,5	98,4	87,8	81,4
Mersul afacerilor în Anglia după „The Economist"	1935=100	1939	104,0											
		1938	111,5	110,0	107,0	104,5	102,0	103,0	102,0	102,0	104,0	104,0	101,5	100,5
		1937	107,5	109,5	111,0	109,5	112,5	113,0	111,5	113,5	113,5	113,0	112,5	111,0
Comerţul mondial (Valori aur, după Liga Naţiunilor)	1929=100	1938	42,2	40,3	43,4	39,7	39,6	38,6	38,2	38,7	39,0	*) 40,9	40,7	41,6
		1937	40,8	40,7	46,7	47,6	46,8	48,2	47,4	46,0	46,4	48,5	47,7	48,1
		1936	35,7	34,5	36,6	35,6	36,6	35,4	36,5	36,3	38,6	39,8	39,9	43,2
Indicele preţurilor mondiale pentru materiile prime (2)	1929=100	1938	47,4	46,6	45,1	44,2	43,1	42,7	43,6	43,1	42,7	43,2	43,0	42,4
		1937	50,7	51,0	54,9	54,7	54,2	53,6	54,7	53,9	52,7	51,5	49,1	48,1
		1936	41,9	41,6	41,5	41,7	41,5	42,0	43,4	44,7	44,9	44,4	46,0	48,5
Bumbac Middling Liverpool	d./lb	1939	5.13											
		1938	5.07	5.17	4.91	5.03	4.37	4.75	5.23	4.94	5.00	5.29	5,31	5.42
		1937	7.58	7.59	8.30	7.48	7.60	7.22	6.56	5.95	5.27	5.10	4.90	4.97
Aramă Londra	£-tona	1939	42.40											
		1938	38.95	40.82	37.90	39.90	33.75	34.56	40.75	40.03	42 12	45.68	43.68	44.45
		1937	51.90	69.03	73.13	57.13	58.06	56.45	56.95	54.90	47.25	43.50	40.50	38.95

*) Cifre rectificate.
1) Cuprinde încasările la bugetul ordinar, bugetul fondului apărării naţionale şi al primelor valutare şi timbrul aviaţiei.
2) După „Wirtschaft und Statistik", cu baza transformată.

MONITORUL OFICIAL ŞI IMPRIMERIILE STATULUI

IMPRIMERIA CENTRALĂ — BUCUREŞTI — 1939

C. 15.855.

CONJUNCTURA ECONOMIEI ROMÂNEȘTI

BULETIN LUNAR

ASOCIAȚIA ROMÂNEASCĂ PENTRU STUDIUL CONJUNCTURII ECONOMICE

ACTIVITATEA ECONOMICĂ ÎN FEBRUARIE 1939

[illegible]